



BANQUE CENTRALE EUROPÉENNE

EUROSYSTEME

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

30 janvier 2018

Résultats de l'enquête de décembre 2017 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux marchés de produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

- Peu d'évolutions s'agissant des modalités de crédit, mais intensification des efforts des clients en vue de négocier des modalités plus favorables
- Peu d'évolutions en termes de liquidité et de fonctionnement des marchés
- Augmentation des activités de teneur de marché pour les titres de créance, mais diminution de ces activités pour les produits dérivés

Conformément aux deux enquêtes précédentes, les participants ont indiqué qu'au total, les modalités de crédit proposées aux contreparties tant pour les cessions temporaires de titres que pour les transactions sur produits dérivés de gré à gré sont restées pratiquement inchangées sur la période de trois mois allant de septembre à novembre 2017. Les modalités de crédit devraient continuer de s'assouplir légèrement pour tous les types de contreparties au cours de la prochaine période de trois mois allant de décembre 2017 à février 2018. Dans le même temps, les participants à l'enquête ont indiqué que les efforts des clients en vue de négocier des modalités de crédit plus favorables avaient légèrement augmenté pour tous les types de contreparties.

S'agissant de l'octroi de financements garantis par des titres libellés en euro, les participants à l'enquête ont déclaré que, dans l'ensemble, le montant maximum du financement, sa durée maximum et les décotes étaient demeurés pratiquement inchangés pour de nombreux types de garanties. L'enquête a également indiqué que la demande des clients avait augmenté pour la plupart du financement garanti, dans certains cas en raison de l'approche de la fin de l'année. Comme lors de la précédente enquête, la liquidité et le

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. +49 69 1344 7455. media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France

COMMUNIQUÉ DE PRESSE / 30 janvier 2018

Résultats de l'enquête de décembre 2017 sur les modalités et conditions de crédit attachées aux cessions temporaires de titres libellés en euros et aux marchés de produits dérivés de gré à gré (enquête SESFOD)

fonctionnement des marchés sont restés pratiquement inchangés pour la plupart des types de garanties sous-jacentes.

En ce qui concerne les dérivés de gré à gré ne faisant pas l'objet d'une compensation centrale, un faible pourcentage net de participants a fait état d'un durcissement des modalités et conditions non tarifaires pour les accords-cadres nouveaux ou renégociés sur dérivés de gré à gré. Cependant, ce durcissement est moins prononcé que lors des deux enquêtes précédentes.

L'enquête de décembre 2017 comportait également des questions spécifiques aux activités de teneur de marché. Pour la plupart des types de titres de créance, un faible pourcentage net de banques a indiqué que les activités de teneur de marché avaient augmenté au cours de l'année écoulée, les obligations du secteur des entreprises enregistrant des hausses plus fortes que les titres de dette publique. Dans le même temps, plus de 20 % des participants ont fait état d'un recul des activités de teneur de marché pour les dérivés. En dépit de cette baisse, la confiance des participants à l'enquête dans leur capacité à jouer un rôle de teneur de marché dans les périodes de tensions est restée relativement élevée pour les produits dérivés, de même que pour les titres de dette publique et les obligations sécurisées. Cependant, les banques étaient moins confiantes dans leur capacité à jouer un rôle de teneur de marché dans les périodes de tensions pour les autres catégories d'actifs couvertes par l'enquête.

L'enquête SESFOD est réalisée quatre fois par an et couvre les évolutions des modalités et conditions de crédit sur les périodes de référence de trois mois s'achevant en février, mai, août et novembre. L'enquête de décembre 2017 a collecté des informations qualitatives sur les évolutions intervenues entre septembre et novembre 2017. Les résultats sont fondés sur les réponses d'un panel de 28 grandes banques, dont 14 banques de la zone euro et 14 banques ayant leur siège hors de la zone euro.

**Pour toute demande d'information, les médias peuvent s'adresser à William Lelieveldt au :
+49 69 1344 7316.**

Banque centrale européenne Direction générale Communication
Division Relations avec les médias, Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne
Tél. : +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source.

Traduction : Banque de France